

# พอร์ต มั่นคง



## Trinity Research

15 March 2021

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379  
ธนัทธร ฉัตรเสถียร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194  
เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

เกษ ตวงทอง  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045626  
วฤณ มหาดำรงศกุล  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 081151

# คำนิยามของ “พอร์ตมั่นคง”

- Universe ได้แก่ หุ้นในดัชนี SET Index และ MAI
- ปัจจัยหลักที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้น ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเชิงคุณภาพ
- มีจำนวนหุ้นลงทุนทั้งหมดไม่เกิน 5 บริษัท
- เป็นพอร์ตโฟลิโอที่เน้นความผันผวนต่ำ
- มีจุดมุ่งหมายเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ชนะตลาดในระยะยาว
- มีการหมุนเวียนของหุ้นต่ำ
- เหมาะกับนักลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว
- หากมีบริษัทใดบริษัทหนึ่งในพอร์ตให้ผลตอบแทน Total return ถึงระดับ 10% จะมีการพิจารณาขายทำกำไรในหุ้นตัวนั้น และอาจมีการเลือกลงทุนในหุ้นตัวใหม่ที่อยู่ใน Universe แทน

**AH**

**แนวโน้ม Turnaround คาดกำไรเติบโตสูง YoY อย่างมีนัยสำคัญ**

**ซื้อ**

**TP'2021: 28.70 บาท**

**Valuation: PE 10X**

### Investment Highlights:

- **คาดการณ์ปี'21 Turnaround กลับมาแตะระดับ 1 พันล้านบาท**  
คาดการณ์กำไรปี 2021 ราว 1,020 ลบ. (+590%YoY) จากรายได้โตราว 15%YoY จากสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่ 3Q20 และคาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่องในปี'21 โดยเฉพาะหลังโควิด-19 มีแนวโน้มคลี่คลาย Demand การใช้รถยนต์เพิ่มขึ้น ประกอบกับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ 4 แห่ง (ไทย 2 แห่ง มาเลเซีย 2 แห่ง) ที่เปิดในปี'20 จะรับรู้รายได้เข้ามาเต็มปี
- **คาดการณ์ D/E ลดลงเหลือ 1 เท่า และคาดการณ์ต่ำกว่า 1 เท่าในปี'22**  
เน้นชำระหนี้ ไม่มีลงทุนใหญ่
- **ณ ราคาปัจจุบัน ยัง Undervalued ระดับ P/BV 0.8 เท่า Forward P/E เพียง 6 เท่า**
- **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 28.70 บาท ถึง Forward P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +1SD ที่ 10 เท่า**

### Assumptions

**P/E:**

Forward P/E +1SD

**2020 Estimation:**

Revenue growth 15.0%

EPS growth 590%

Dividend Yield 4.9%

**2021 Estimation:**

Revenue growth 10.0%

EPS growth 21.3%

Dividend Yield 5.9%

# หุ้นมั่นคง

# Trinity Portfolio

**ADD**

**AH**

-

-

-

-

**TAKE**

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	125.50	-6.42	ราคาหุ้นปรับลงมาลึกจนมี downside risk ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำถือต่อไปได้
SFLEX	30-Jun-20	20%	6.32	5.60	-2.12	เชิงพื้นฐานยังแข็งแกร่ง คาดกำไรเติบโต CAGR ปี 2562-2565 รว 50%
BDMS	28-JAN-21	20%	21.21	21.40	0.41	คาดการณ์ได้ประโยชน์จากการแจกจ่าย วัคซีนโควิด
AH	15-Mar-21	20%	-	-	-	แนวโน้ม Turnaround คาดกำไรเติบโตสูง YoY อย่างมีนัยสำคัญ
Cumulative realized returns					-8.13%	

**บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120**

**โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือ ตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน